

Alfred Berg

Obligasjon

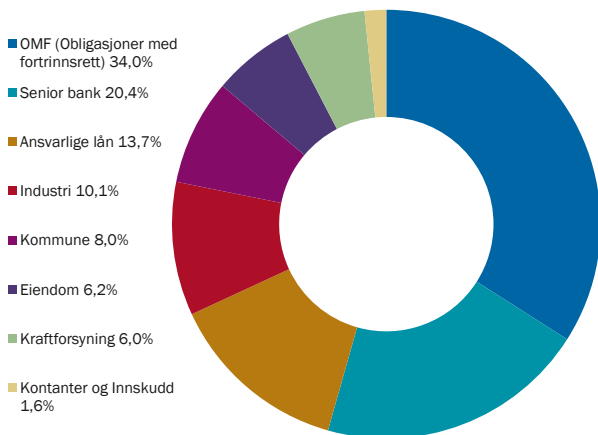
Måned rapport 31.07.2018

INVESTERINGSSTRATEGI

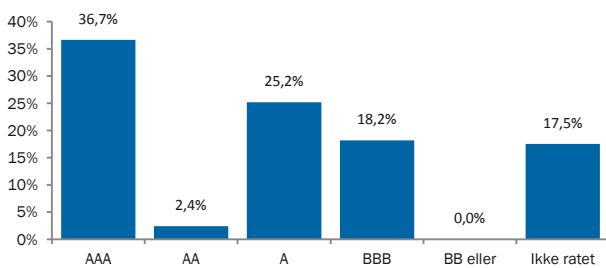
Alfred Berg Obligasjon er et aktivt forvaltet rentefond som investerer i obligasjoner og pengemarkedsinstrumenter utstedt i norske kroner. Utstederne av obligasjonene er primært stater, kommuner, fylkeskommuner, industriselskaper, og finansinstitusjoner som har en kredittrisiko vurdert til investment grade, BBB-/Baa3 eller bedre. Fondet har anledning til å investere inntil 20% av porteføljen i ansvarlig kapital. Porteføljens sammensetning vil være et resultat av forvalters syn på kvaliteten på de enkelte utstedere, makroøkonomi og renteutvikling, samt mulige endringer i markedets struktur og rammeverk. Modifisert durasjon i fondet justeres basert på forventninger om den fremtidige renteutviklingen, men vil til enhver tid ligge mellom 2 og 4. Obligasjonsrenten ligger normalt høyere enn den korte pengemarkedsrenten. I perioder med fallende renter vil fondet oppnå en kursstigning på obligasjonene og dermed en høyere totalavkastning enn renteavkastningen alene tilsier. Tilsvarende vil fondet i et marked med stigende renter oppleve kursfall på obligasjonene. Fondet har en moderat kredittrisiko og er veldiversifisert, men vil allikevel påvirkes av endringer i markedets vurdering av kredittmargin (spread) for enkeltutstedere eller sektorer. Fondet er et UCITS fond, med mulighet til å investere i derivater.

	Durasjon	Spread durasjon
Fond	2.20	3.62

SEKTORFORDELING

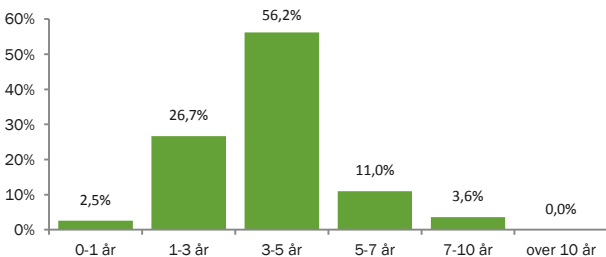


KREDITT RATING



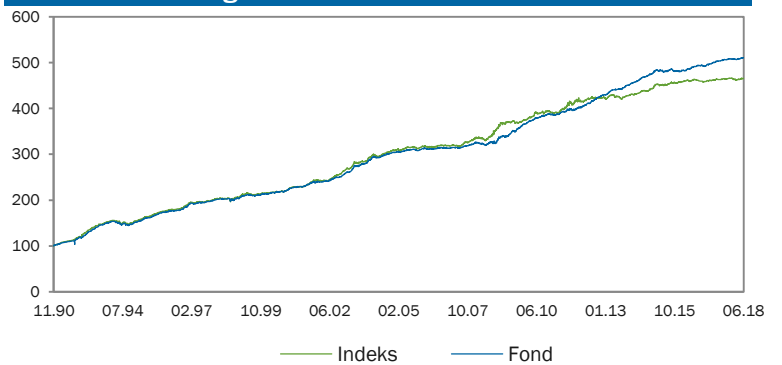
Utstedere/utstedelser uten offisiell kredittrating fra S&P, Moody's eller Fitch er kategorisert som «ikke ratet». Alfred Berg vurderer kredittkvaliteten på hver enkelt utsteder og utstedelse.

FORFALLSPROFIL



Forfallsprofilen er basert på første call dato.

Fondets avkastning



Kilde: Alfred Berg (etter avgifter)

Avkastning	Fond	Indeks	Relativ
Ann. avkastning siden oppstart	6.07%	5.71%	+0.36%
Ann. avkastning 5 år	2.90%	1.72%	+1.18%
Ann. avkastning 3 år	1.77%	0.68%	+1.09%
Avkastning 12 mnd	1.21%	0.16%	+1.05%
Avkastning i år	0.49%	-0.37%	+0.86%
Avkastning 3 mnd	0.38%	0.10%	+0.28%
Avkastning 1 mnd	-0.05%	-0.35%	+0.30%

Kilde: Alfred Berg (etter avgifter)

Årlig avkastning	2017	2016	2015	2014	2013
Fond	2.83%	2.68%	-0.03%	6.68%	4.93%
Indeks	1.39%	0.44%	1.59%	5.07%	0.94%
Relativ	+1.44%	+2.24%	-1.62%	+1.61%	+3.99%

Kilde: Alfred Berg (etter avgifter)

Risikomål	Fond	Indeks
Ann. standardavvik 36 mnd	1.07%	1.00%
Tracking error 36 mnd	1.13%	
Informasjonsratio 36 mnd	0.96	

10 største posisjoner

Nordea Eiendoms kreditt AS	5.72%
SpareBank 1 Boligkreditt AS	5.55%
City of Oslo Norway	4.47%
Sparebanken Vest	3.70%
Sparebank 1 Oestlandet	3.34%
Sparebanken Ost	3.33%
Stadshypotek AB	3.30%
Eika Boligkreditt AS	3.11%
Bustadkreditt Sogn og Fjordane	3.01%
City of Bergen Norway	2.65%

MARKEDSKOMMENTAR

Juli har vært en ganske udramatisk måned for internasjonal økonomi. Vekstutsikter og inflasjon viser et ganske uendret bilde fra tidligere i år, dog med noen små nyanser. USA utvikler seg fortsatt sterkt og i overkant av forventningene. I Europa er bildet motsatt, med noe svakere vekst i 2 kvartal enn ventet. På den annen side ser vi at inflasjonen i Europa er litt høyere enn antatt i juli. Også i Norden ser vi kun små avvik fra bildet som har dannet seg gjennom året. Veksttakten i Sverige forsterkes noe og Norge preges av bedre utsikter drevet av høyere oljepris og bedre sentiment fra boligmarkedet.

Sentimentet gjennom måneden har vært preget av retorikk rundt internasjonal handel. Ordrbruken fra Trump er hard og usikkerheten har utvilsomt økt. Også det som fremstår som stadig vanskeligere BREXIT forhandlinger bidrar til nervøsitet i markedet. Gjennom måneden har både internasjonale og norske renter steget noe. 10 års statsrenter er opp ca. 10 basispunkter i alle markeder. I USA tester vi igjen 3 % grensen på 10 års stat.

Etter svak utvikling i de internasjonale kredittmarkedene i juni så vi et noe bedre sentiment gjennom sommeren. Med solide makrotall og noe nedtonet retorikk rundt mulig handelskrig så vi noe inngang i internasjonale kreditt påslag. I Norge og Norden for øvrig har bevegelsen vært svært begrenset og kredittpåslagene er om lag uendret. I vår region ser vi at rikelig likviditet holder kjøpsinteressene oppe.

Kredittpåslagene i NOK markedene var noenlunde stabile i juli, mens renter i sum var marginalt høyere i Norge. Samlet bidro dette til en avkastning i Alfred Berg Obligasjon i juli på - 0,05 %.

FONDSINFORMASJON

NAVN	Alfred Berg Obligasjon
FORVALTNINGSSELSKAP	Alfred Berg Kapitalforvaltning AS
ISIN	N00010089410
JURIDISK STRUKTUR	Norsk verdipapirfond (UCITS)
OPPSTARTSDATO	20.09.1990
UNDERGRUPPE	Norsk rentefond
INDEKS	Oslo Bors Government Bond 3 Years (NOK)
	RI
VALUTA	NOK
FONDETS STØRRELSE	8 017.5m NOK
NAV KALKULERING	Daglig
NAV	119.6728 NOK
KONTONUMMER	N/A
BIC KODE	N/A
MINIMUM TEGNING	300 NOK
FORVALTER	Morten Steinsland



Anbefalt investeringshorisont øker med høyere risikoprofil

FORVALTNINGSKOSTNAD	0.50%
MAKS TEGNINGSKOSTNAD	0.00%
MAKS INNLØSNINGSKOSTNAD	0.00%
VARIABEL FORV. KOSTN.	0.00%

For mer informasjon, vennligst besøk www.alfredberg.com eller kontakt kundesenter.no@alfredberg.com

Dette dokumentet er utarbeidet av Alfred Berg Kapitalforvaltning AS (adresse: Munkedamsveien 35, P.O. Box 1294, NO-0011 Oslo, Norway) et heleid datterselskap av BNP Paribas Asset Management og er under tilsyn av Finanstilsynet.

VIKTIG INFORMASJON

Dette er informasjon gitt i markedsføringsøyemed.

Historisk avkastning er ingen garanti for framtidig avkastning. Framtidig avkastning vil bl.a. avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, verdipapirfondets risiko, samt kostnader ved tegning, forvaltning og innløsning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap. Alfred Berg tar forbehold om eventuelle feil i informasjonsmaterialet. Fondets nøkkelinformasjon, vedtekter og prospekt er tilgjengelig på www.alfredberg.com.